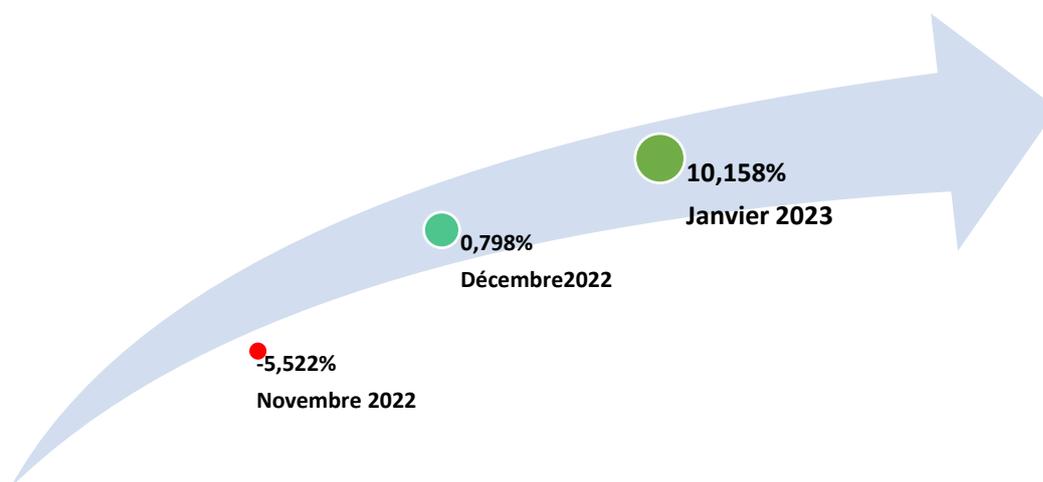


Bulletin Mensuel du Marché

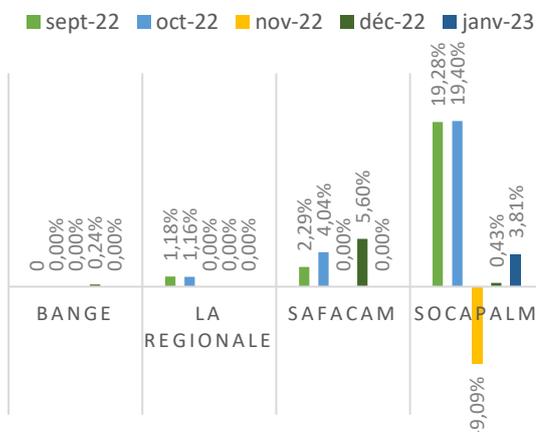
Le présent document renseigne le lecteur sur le comportement du marché financier unifié de la Communauté Economique et Monétaire des Etats de l'Afrique Centrale (CEMAC) durant le mois de Janvier 2023. Il apporte également des informations sur les perspectives économiques mondiales ajustées et l'évolution des cours de certains actifs sur le marché international.

Marché des Actions

Au 31 Janvier 2023, la capitalisation des actions se situe à **70 276 001 500 FCFA** contre **63 795 895 371 FCFA au 31 Janvier** de la même année. Soit une variation à la hausse après celle du mois de décembre. Cette variation peut être justifiée par l'introduction en bourse de la Société Commerciale Gabonaise de Réassurance et la hausse du cours de l'action de SOCAPALM qui est passé de 47 200 FCFA à 49 000 FCFA.



INDICATION SUR L'ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION



	COURS ACTUEL EN FCFA	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Janv
BANGE	206720	-	-	0,00%	0,00%	0,24%	0,00%
SIAT GABON	28500	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SEMC	47000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LA REGIONALE	42500	0,00%	1,18%	1,16%	0,00%	0,00%	0,00%
SAFACAM	24500	0,93%	2,29%	4,04%	0,00%	5,60%	0,00%
SOCAPALM	49000	6,03%	19,28%	19,40%	-	0,43%	3,81%
SCG-RE	20500	-	-	-	-	-	-

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Analyse de la Volatilité du Cours du 01/08/22 au 30/01/23

01/08/22 au 30/01/23	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	SIAT GABON	BANGE	LA REGIONALE	SCG-RE
Minimum	47000	19823,6	31124	28500	0	42000	-
Maximum	47000	24500	51700	28500	206720	45000	-
Moyenne	47000	22782	43643	28500	139550	43007	-
Ecart-Moyen	0,0	1091,8	4941,6	0,0	90412,8	543,3	-
Ecart-type	0	1387	5924	0	97287	657	-

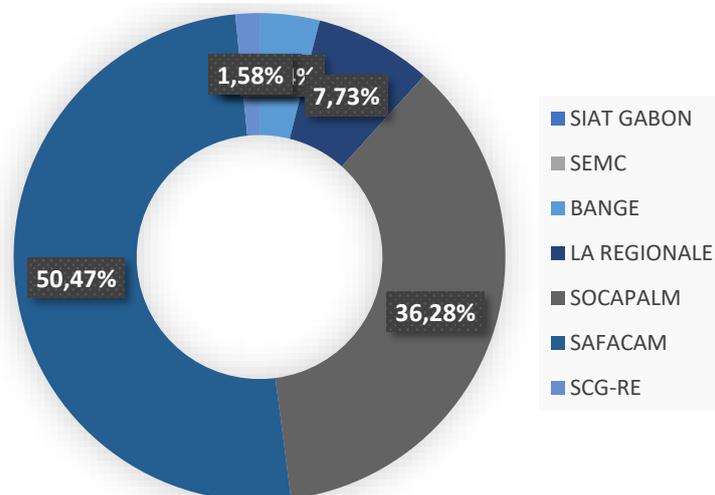
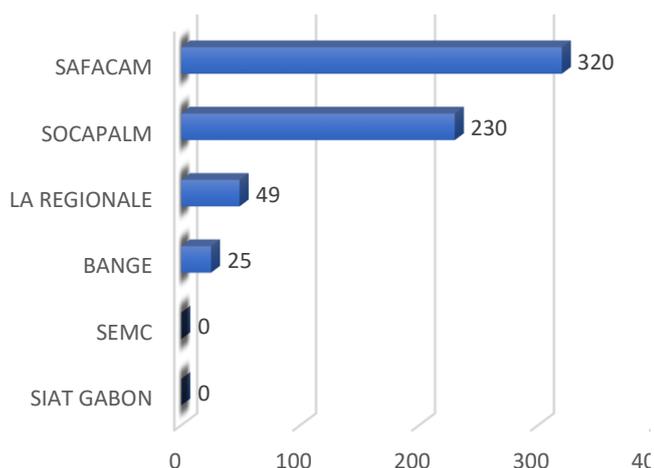
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Au total, **634 titres ont été transigés** au mois de Janvier 2023 (cf. graphiques ci-dessous). On observe que les actions du groupe SOCFIN ont été les plus transigées avec respectivement 230 titres pour SOCAPALM et 320 pour SAFACAM.

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	PROPORTION	COURS AU 01/01/2023	COURS AU 31/01/2023	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA
SIAT GABON	0	0,00%	28500	28500	5 739 757 500	210 900 000 000
SEMC	0	0,00%	47000	47000	1 803 249 000	9 046 231 000
SCG-RE	10	1,58%	20500	20500	5 125 000 000	25 625 000 000
BANGE	25	3,94%	206720	206720	10 336 000 000	115 548 211 200
LA REGIONALE	49	7,73%	42500	42500	2 619 275 000	36 789 275 000
SOCAPALM	230	36,28%	47200	49000	38 566 920 000	224 213 661 000
SAFACAM	320	50,47%	24500	24500	6 085 800 000	30 429 000 000

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Volume des titres transigés

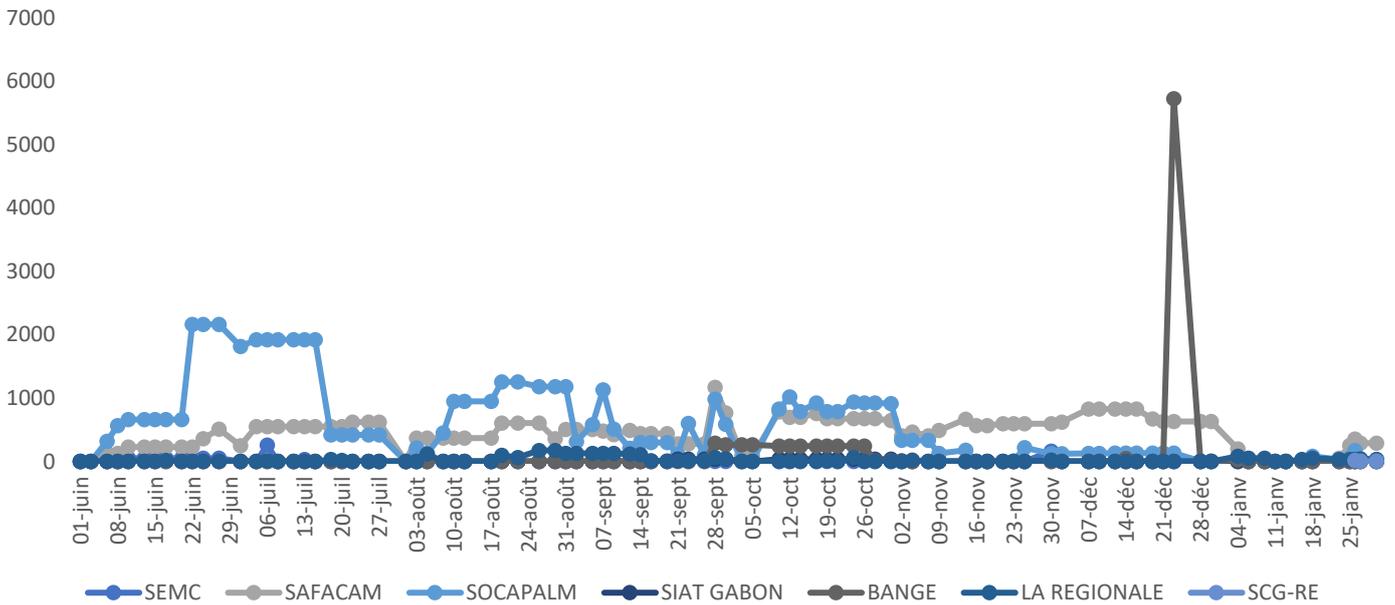


Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Globalement, en termes de demande, on constate une fois de plus que les actions des entreprises du groupe SOCFIN cotées à la BVMAC ont été très sollicitées tout au long du mois. Elles figurent également dans le groupe des actions les plus proposées sur le marché financier. Ainsi, au regard de la loi du marché (confrontation de l'offre et la demande), on observe que les préférences des agents économiques en ce qui concerne l'action SOCAPALM ont entraîné une hausse de son cours.

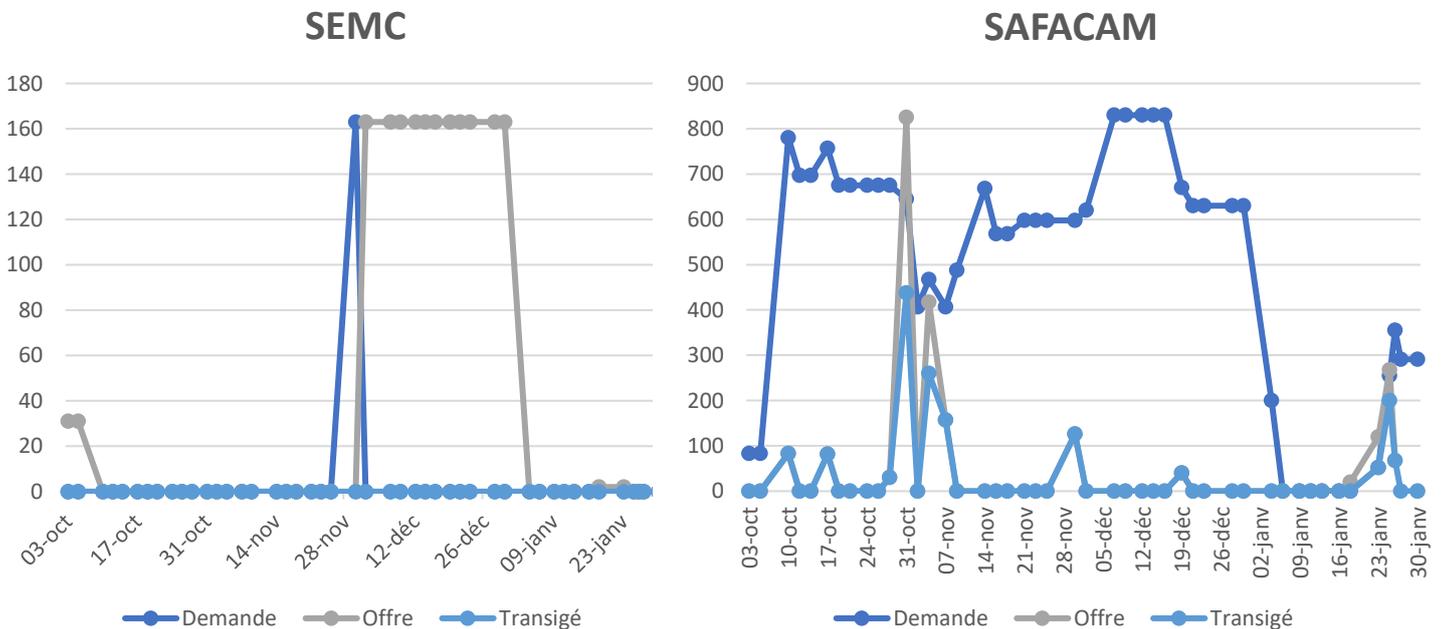
Les graphiques ci-dessous indiquent à suffisance l'évolution de chaque action (en volume).

Graphique 2 : Evolution du volume demandé

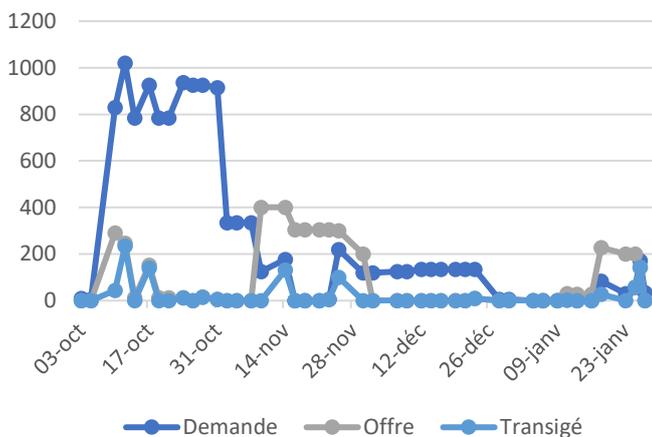


Source : A partir des données de la BVMAC

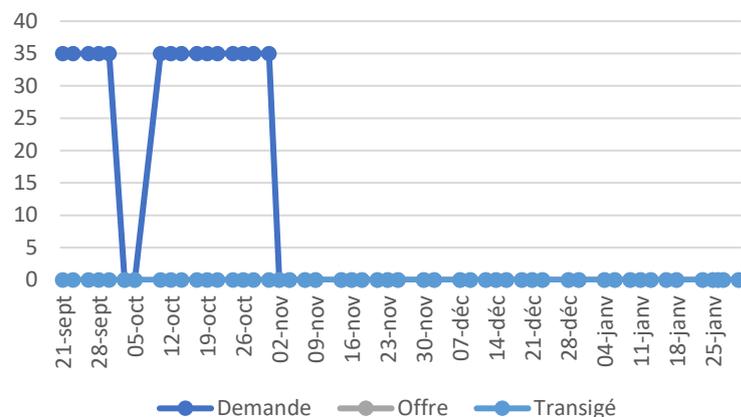
Graphique 3 : Confrontation entre l'offre et la demande de titres de certaines valeurs



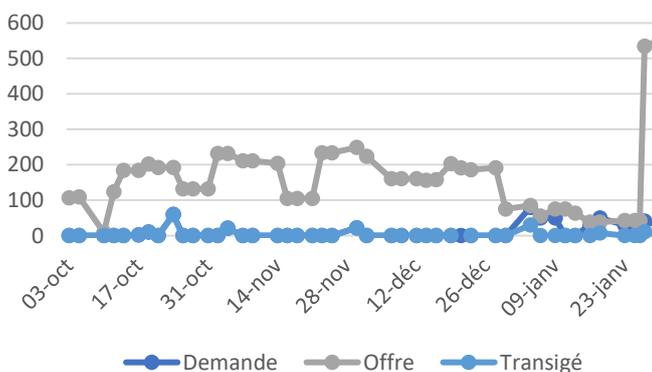
SOCAPALM



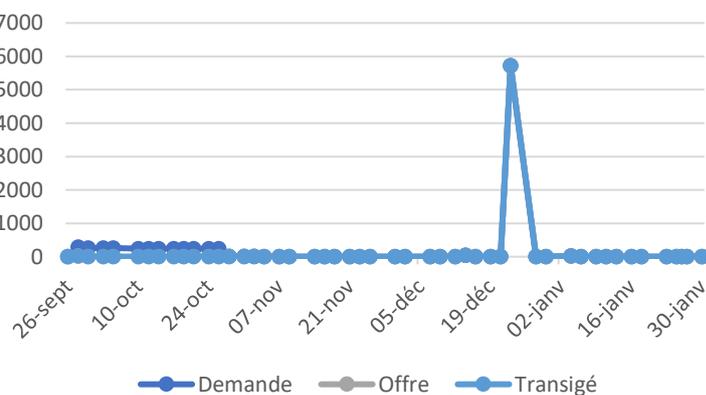
SIAT GABON



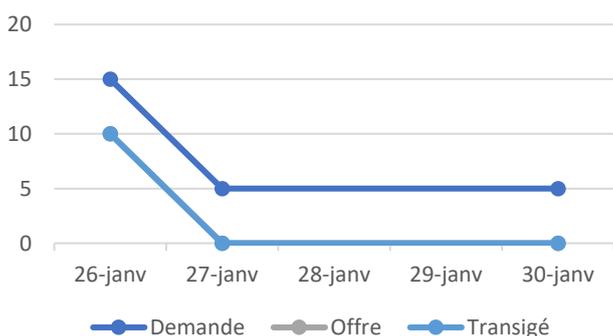
LA REGIONALE



BANGE



SCG-RE



Source : A partir des données de la BVMAC

Sur ce compartiment du marché financier, on a assisté à la première cotation de la SOCIETE COMMERCIALE GABONAISE DE REASSURANCE admise sous le nom « ACTION SCG-Ré » le Jeudi 26 Janvier 2023 qui a entrainé une hausse de la capitalisation boursière de la BVMAC.

Marché Obligataire

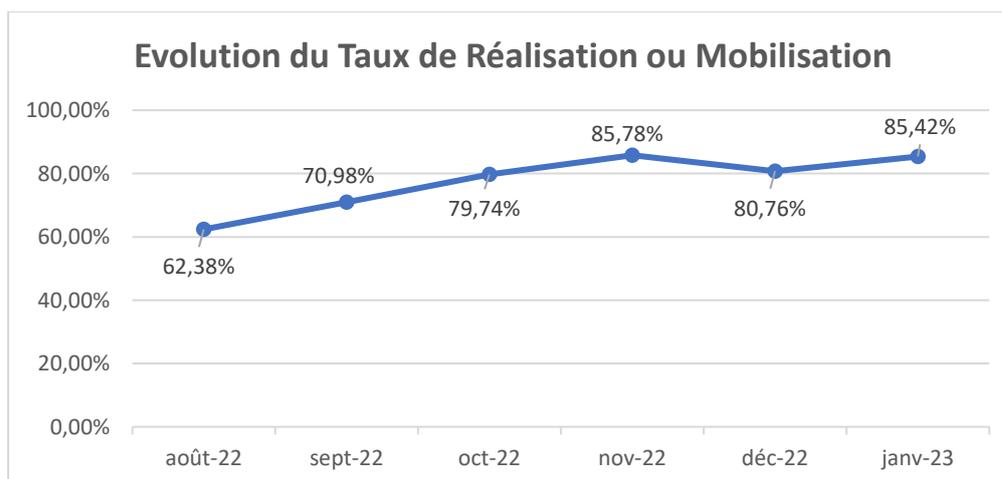
Sur ce segment qui comprend trois types d'obligations à savoir les obligations des Etats, les obligations régionales (BDEAC) et les obligations privées (ALIOS FINANCE), au 31 Janvier 2023, l'encours des dettes obligataires cotées se situe à **1 046 560 468 153 FCFA** contre **872 227 134 153 FCFA au 31 Décembre 2022**. Cette hausse peut être justifiée par l'introduction en bourse des obligations souveraines de l'Etat du Gabon dénommées « EOG 6,25% NET 2022-2028 » pour un total de dix-sept millions cinq cent mille (17 500 000) obligations et une maturité de 6 ans. Sur ce segment du marché, **100 obligations de EOG 6,25% NET 2022-2028** ont été échangées pour une valeur de 1 012 842 FCFA. On note également que **4641 obligations ECMR 6,25% NET 2022-2029**, **937391 obligations BDEAC 5,45% NET 2020-2027**, **34981 obligations BDEAC 5,6% NET 2021-2028** sont offerts.

Nom de la Valeur	Nominal au 02/02/2023	Cours de référence en %	Clôture 30/01/23 en %	Nombre de titres cotés	Volume demandé	Volume offert	Volume transigé	Date théorique de l'échéance suivante
ECMR5 5,6 net 2018-2023	2500	99,20	99,20	20 000 000	0	0	0	15/11/2023
EOGA5 6,25% net 2019-2024	5000	99,00	99,00	12 634 135	0	0	0	04/10/2023
EOCG2 6,25% net 2021-2026	10000	95,00	95,00	11 323 000	0	0	0	22/03/2023
EOGA6 6% net 2021-2026	10000	99,50	99,50	18 882 775	0	0	0	04/06/2023
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	99,50	99,50	23 500 000	0	4641	0	27/05/2023
EOG 6,25% NET 2022-2028	10000	100	100	17 500 000	0	0	0	17/11/2023
BDEAC 5,45% net 2020-2027	10000	100	100	10 679 192	0	937 391	0	31/12/2022
BDEAC 5,6% net 2021-2028	10000	100	100	11 487 341	0	34 981	0	08/12/2023
ALIOS01 5,75% brut 2018-2023	2222,222	100,00	100,00	800 000	0	0	0	19/03/2023
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	7857,143	100,00	100,00	854 250	0	0	0	10/02/2023

Source : Données de la BVMAC

Marché Monétaire

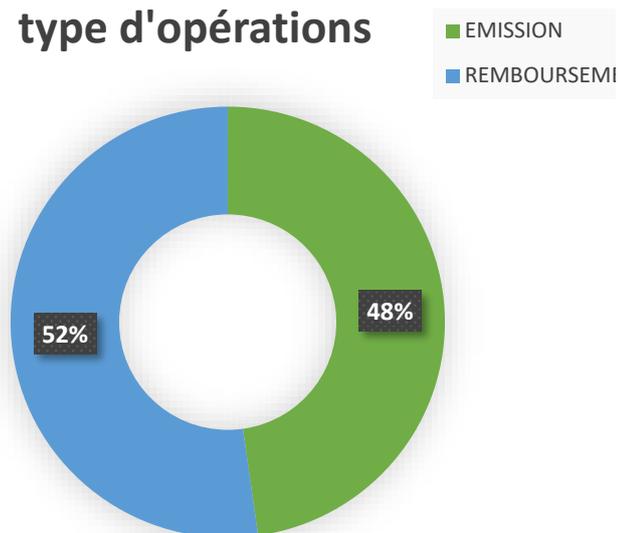
Sur ce marché, au mois de Janvier 2023, l'activité a été importante : **402,33 Milliards de FCFA sur 471,026 Milliards** ont été levés et/ou remboursés. Soit une légère hausse par rapport au mois précédent.



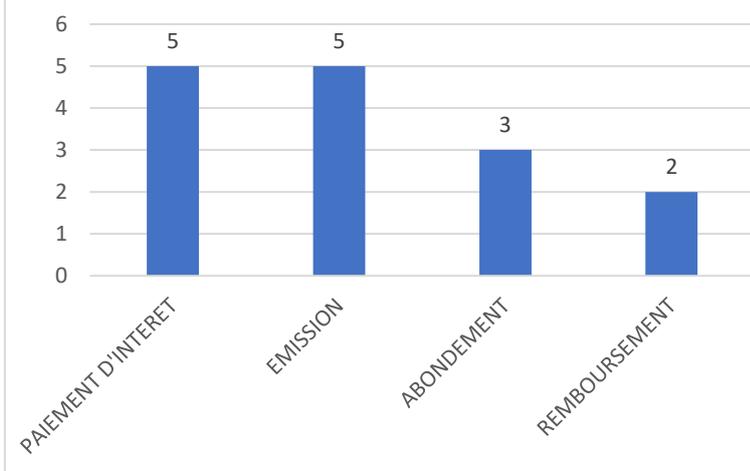
Globalement, on a :



Repartition des BTA par type d'opérations



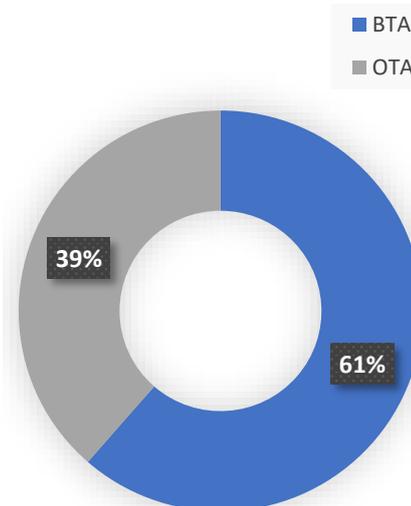
Repartition des OTA par type d'opérations



Source : A partir des données de la CRCT

BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
BTA 13 SEMAINES	20 000 000 000	20 000 000 000	100,00%
BTA 26 SEMAINES	227 975 000 000	196 736 000 000	86,30%
BTA 52 SEMAINES	33 570 000 000	33 570 000 000	100,00%
SOUS-TOTAL 1	281 545 000 000	250 306 000 000	88,90%
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	109 524 032 500	104 279 032 500	95,21%
OTA 3 ANS	59 957 582 200	30 524 243 200	50,91%
OTA 4 ANS	15 000 000 000	12 223 000 000	81,49%
OTA 5 ANS	5 000 000 000	5 000 000 000	100,00%
SOUS-TOTAL 2	189 481 614 700	152 026 275 700	80,23%

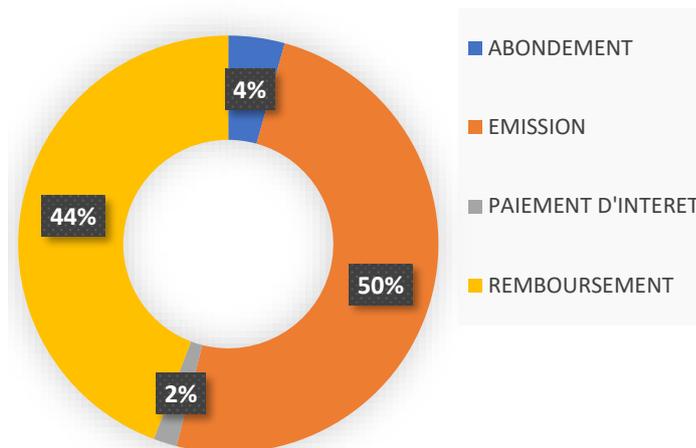
Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Dans la même lancée qu'au mois de décembre, Janvier 2023 a été dominé par les émissions par syndication ou adjudication et par les remboursements (plusieurs pays de la CEMAC se sont attelés à rembourser le principal en ce qui concerne la dette contractée). Par ailleurs, d'importantes sommes ont été levées pour couvrir les besoins de trésorerie (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions).

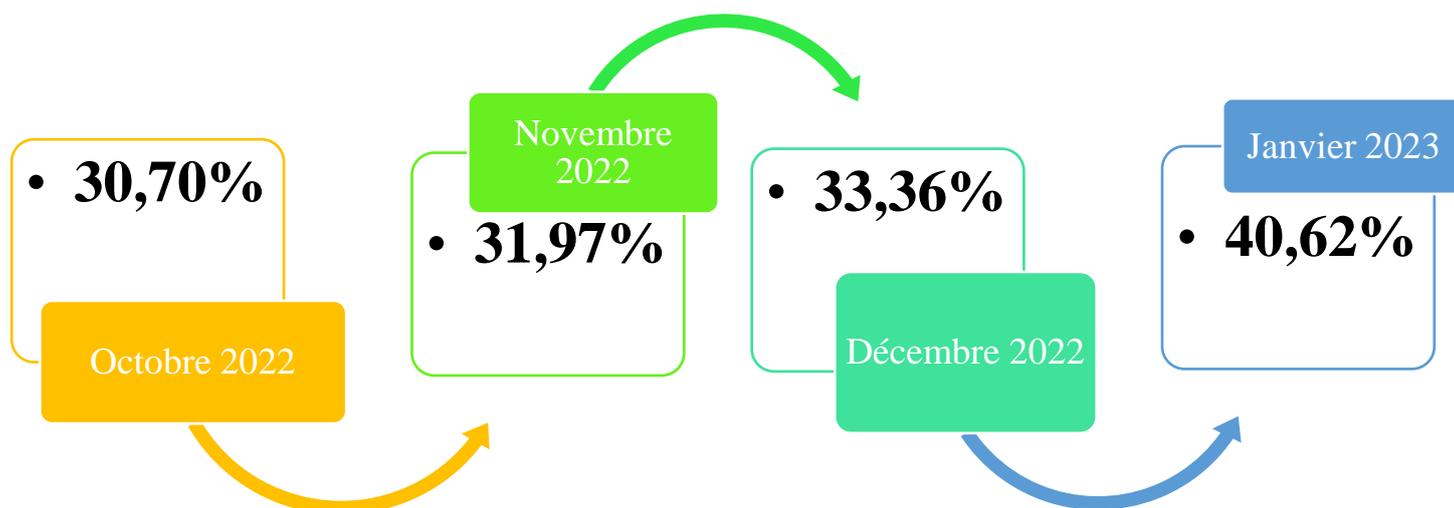
OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	17 433 670 000
EMISSION	199 672 000 000
PAIEMENT D'INTERET	7 265 605 700
REMBOURSEMENT	177 961 000 000

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Par rapport aux précédents mois (Octobre, Novembre et Décembre 2022), la participation des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) est nettement en hausse.



Sur la même période, la souscription des Spécialistes en Valeur du Trésor quant à elle se situe autour de 89,04% contre 65,30% au mois de Décembre 2022. On constate clairement qu'elle est en hausse.

L'analyse des instruments utilisés par les trésors émetteurs, spécifiquement des Obligations du Trésor Assimilables (OTA) montre que huit (08) sur quatorze (14) opérations ont été le fait de la République du Congo. Par ailleurs, elle a été très active en matière d'émission (60%) sur le marché monétaire avec un taux de souscription moyen de **77,4%**.

S'agissant des Bons du Trésor Assimilables (BTA), la République du Congo et du Gabon ont été très actives en termes d'émission. Ici, les taux moyens de participation des SVT et taux moyen de souscription s'élèvent respectivement à 41,82% et 102,57%.

TRESORS EMETTEURS	INSTRUMENTS	TYPES D'OPERATIONS	MONTANT LEVE (EN FCFA)	TAUX DE PARTICIPATION DES SVT	TAUX DE SOUSCRIPTION
CAMEROUN	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	50 000 000 000	75,00%	100,00%
CAMEROUN	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	8 000 000 000	28,57%	45,05%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	9 721 000 000	30,43%	61,81%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	5 106 000 000	39,13%	51,06%
GABON	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	47,37%	207,75%
GABON	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	7 500 000 000	42,11%	151,59%
GABON	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	30,43%	125,62%
GUINEE EQUATORIALE	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	10 934 000 000	58,33%	79,85%
TCHAD	BTA 52 SEMAINES	EMISSION	8 300 000 000	25,00%	100,43%

Marché de Change et des Matières premières

A- Evolution des cryptoactifs (Variation en %)

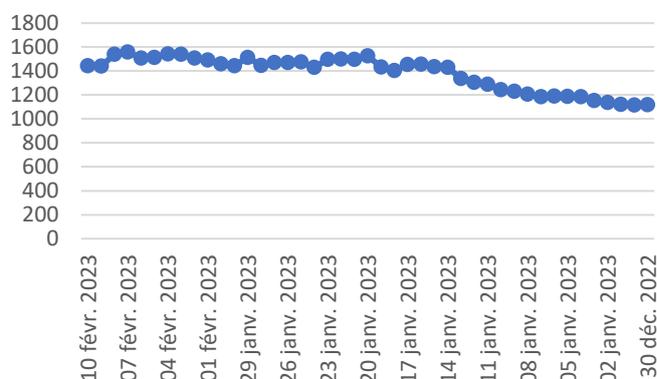
Cryptomonnaie	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	dec-22	janv-23
Ethereum-Euro	62,07%	0,08%	-15,00%	18,90%	-23,85%	-7,97%	30,23%
Bitcoin-Euro	23,70%	-89,97%	-1,98%	5,24%	-21,82%	-4,28%	37,20%
Binance Coin-Euro	34,08%	3,86%	3,63%	14,41%	-12,40%	-17,20%	26,13%
Litecoin-Euro	19,71%	-8,34%	-5,76%	3,09%	34,55%	-11,37%	31,28%
Solana-Euro	32,05%	-19,40%	6,74%	-0,39%	-60,06%	-27,48%	136,59%
USD Coin-Euro	2,19%	2,63%	2,00%	-1,51%	-4,87%	-1,85%	-1,42%
Limo Coin-USD	-	-	-12,50%	3,85%	-30,22%	-11,43%	-22,09%

Source : A partir des données de Yahoo ! Finance et Bloomberg

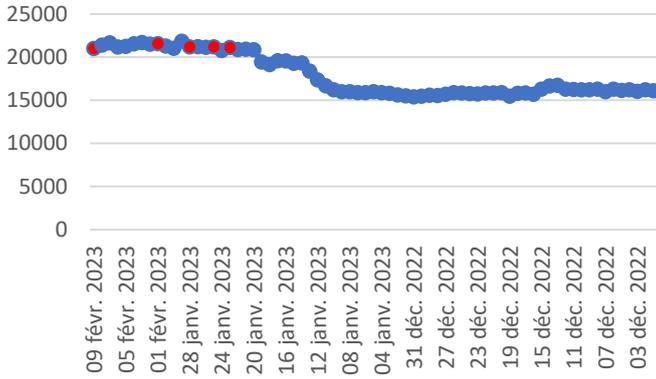
Sur ce segment du marché de change, au regard de la conjoncture économique mondiale : l'Ethereum, le Bitcoin, Binance coin, le Litecoin et Solana coin constituent des tops cryptoactifs au regard de l'évolution de leur cours depuis la fin d'année 2022. Il s'agit des actifs très sollicités sur le marché d'où l'envolée des cours. Ils constituent par conséquent de véritables valeurs refuges.

Cryptomonnaie	Cours au 01-janv-23 en Euro	Cours au 31-Janv-23 en Euro
Ethereum-Euro	1121,74	1460,81
Bitcoin-Euro	15528,42	21305,56
Binance Coin-Euro	228,03	287,61
Litecoin-Euro	66,14	86,83
Solana-Euro	9,32	22,05
USD Coin-Euro	0,93	0,92
Limo Coin-USD	0,0032	0,0025

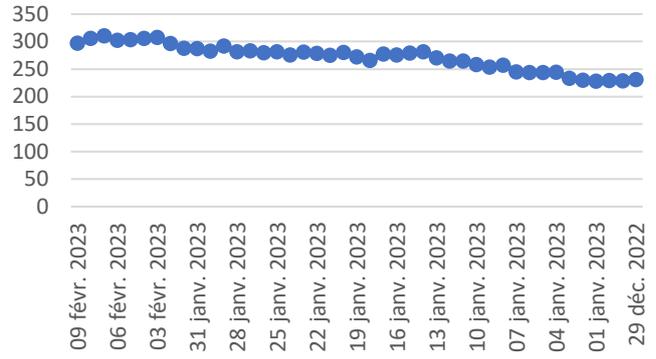
EUTHEREUM-EUR



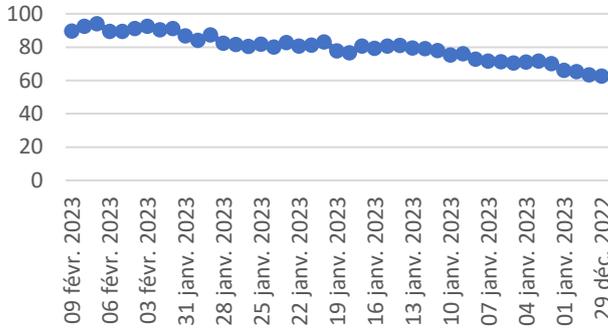
BITCOIN-EUR



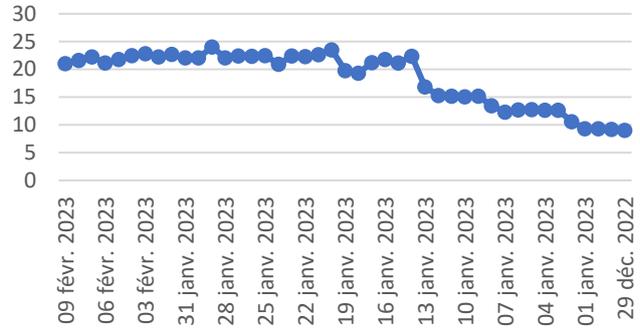
BNB COIN-EUR



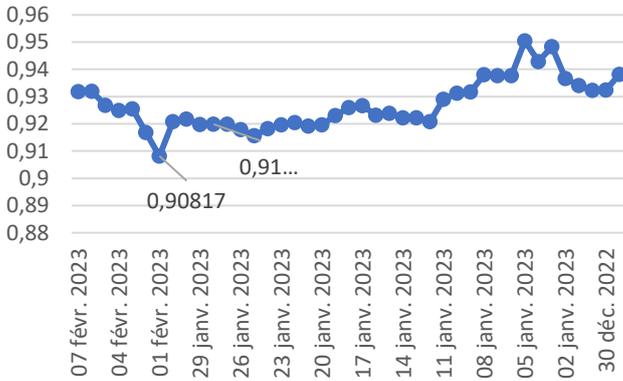
LITECOIN-EUR



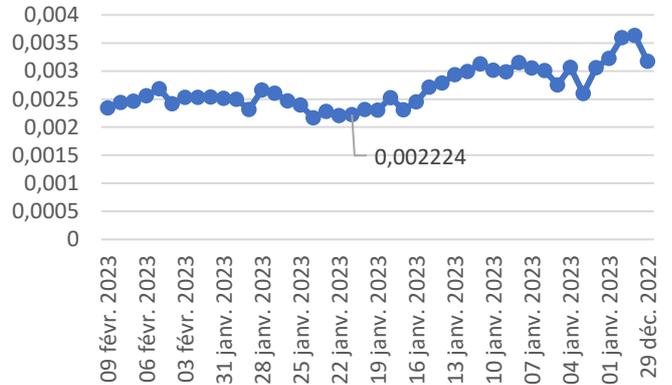
SOLANA-EUR



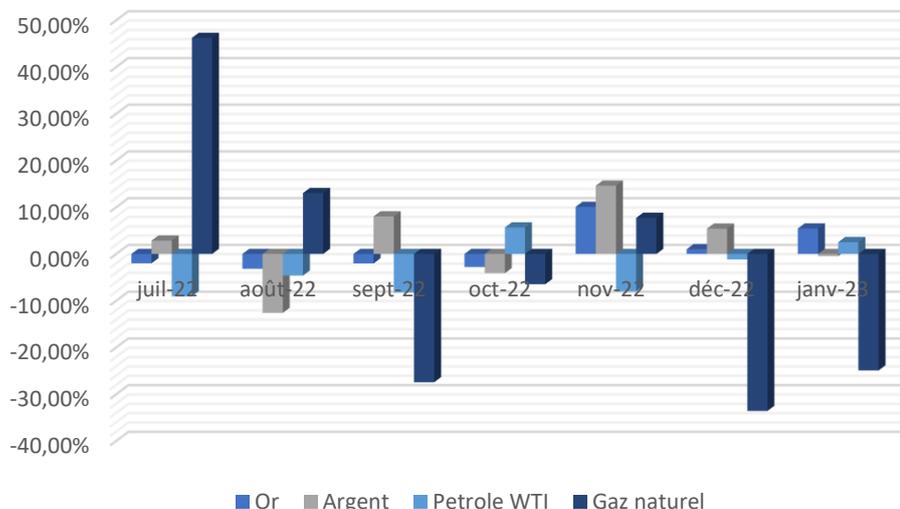
USD COIN-EUR



LIMOCOIN-USD



B- Evolution du Cours des matières premières (Variation en %)



La baisse du cours des produits gaziers se poursuit même si cette dernière est moindre par rapport à celle observée au mois de décembre 2022.

À l'opposée, on assiste à une remontée du cours du pétrole WTI après les baisses du mois d'octobre et celle de novembre. Il peut s'agir là d'une conséquence des mesures proposées par les pays de l'OPEP pour réduire la production avec des implications positives sur le cours.

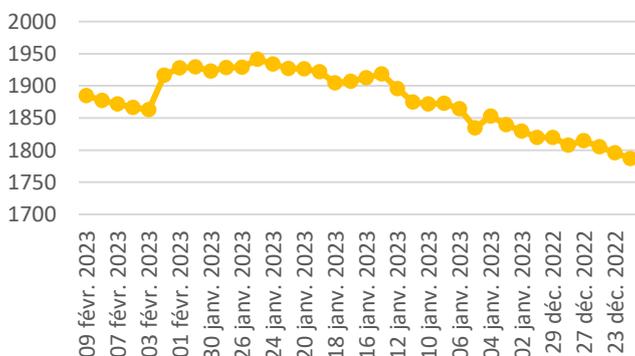
Matière Première	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	déc-22	janv-23
Or	-2,00%	-3,18%	-2,02%	-2,78%	10,1%	1,03%	5,45%
Argent	2,85%	-12,60%	8,03%	-4,12%	14,6%	5,41%	-0,46%
Petrole WTI	-9,05%	-4,62%	-8,22%	5,67%	-8,0%	-1,18%	2,52%
Gaz naturel	46,24%	13,03%	-27,44%	-6,47%	7,7%	-33,59%	-24,92%

Source : A partir des données de Bloomberg et Yahoo ! Finance

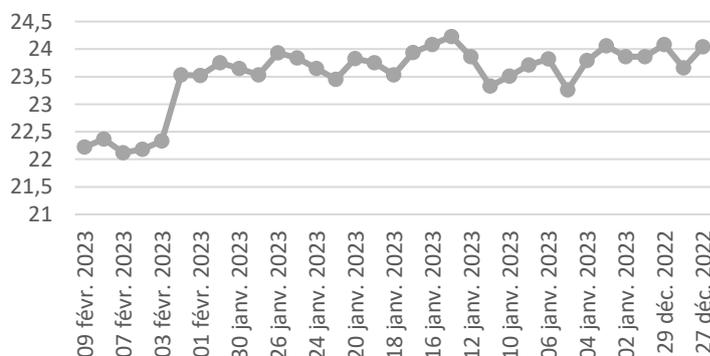
Appréciation de la Volatilité du Cours du 09/02/22 au 09/02/23

	Or	Argent	Petrole WTI	Gaz naturel
Maximum	2040,1	26,89	123,7	50,86
minimum	1623,3	17,55	71,02	13,1
moyenne	1808,915	21,817	93,495	33,214
Ecart-Moyen	81,772	1,991	11,119	7,622
Ecart-type	96,858	2,323	13,117	9,322

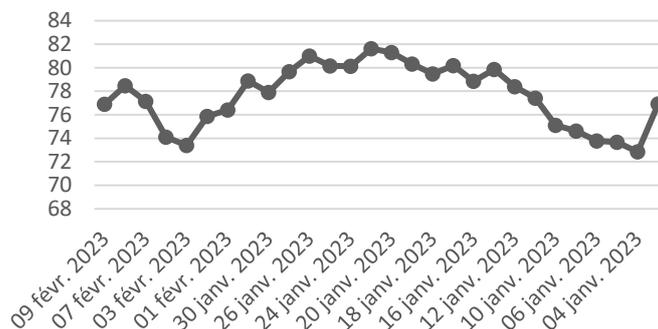
Or en US Dollar



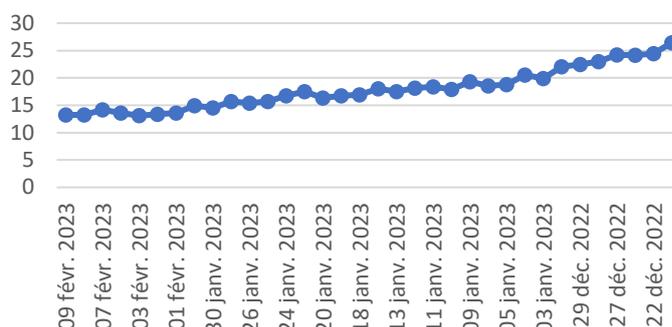
Silver en US Dollar



Petrole WTI en US Dollar



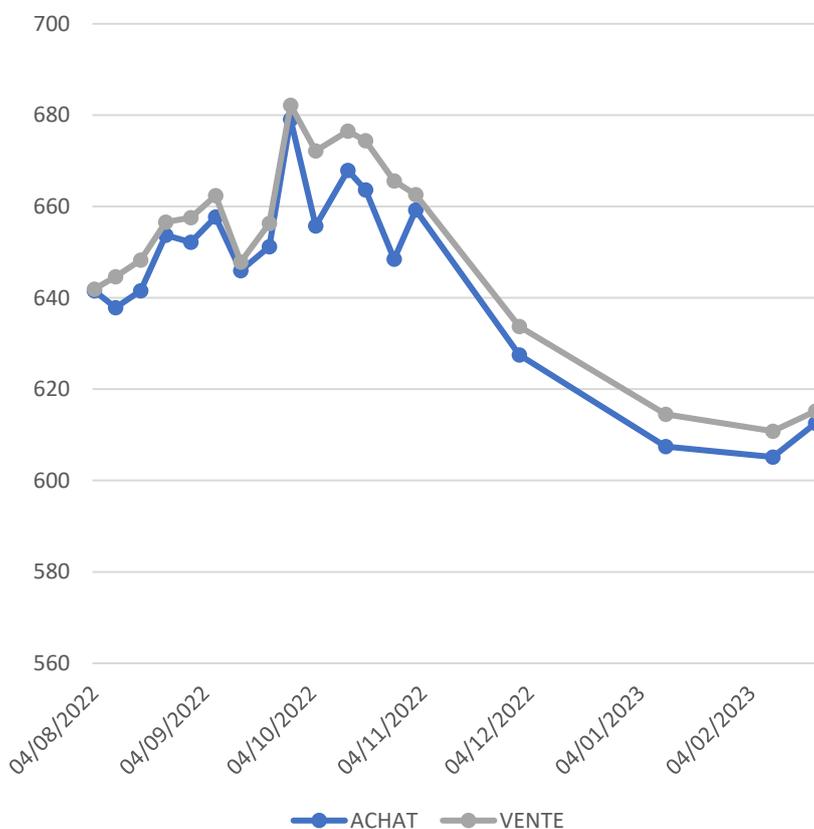
GAZ Naturel US Dollar



Selon la Banque Mondiale, les prix des produits de base devraient évoluer comme suit :

- ✓ Les prix de l'énergie devraient diminuer de 11 % en 2023 et 12 % en 2024, après un saut d'environ 60 % en 2022. Le cours moyen du Brent devrait atteindre 92 dollars le baril en 2023, avant de revenir à 80 dollars le baril en 2024, contre une moyenne historique de 60 dollars sur cinq ans. Les prix du gaz naturel devraient reculer en 2023 et 2024, après avoir atteint des niveaux records en 2022 ;
- ✓ Les prix des métaux devraient reculer de 15 % en 2023, en grande partie à cause de la faiblesse de la croissance mondiale et des craintes de ralentissement en Chine.

C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

DATE	ACHAT	VENTE
04/08/2022	641,5743	641,9327
10/08/2022	637,8224	644,6562
17/08/2022	641,5309	648,2557
24/08/2022	653,7388	656,6136
31/08/2022	652,1876	657,5549
07/09/2022	657,7334	662,3875
14/09/2022	645,9449	647,8204
22/09/2022	651,2126	656,3114
28/09/2022	679,1024	682,1942
05/10/2022	655,7762	672,1394
14/10/2022	667,9055	676,5098
19/10/2022	663,6214	674,4296
27/10/2022	648,4689	665,6083
02/11/2022	659,2544	662,6283
01/12/2022	627,4791	633,7075
11/01/2023	607,4361	614,5257
10/02/2023	605,1561	610,8176
22/02/2023	612,5683	615,1994
Variation sur plus de 50 jours en %	1,22%	0,72%
Variation sur plus de 160 jours en %	-4,52%	-4,16%

Tout au long du quatrième trimestre 2022, on a assisté à une chute du dollar US (cf. graphique ci-dessus), après le relèvement des taux d'intérêt par la Reserve Fédérale avec des implications positives pour les exportations des pays de la zone franc et sur la balance de transactions courantes de ces pays ainsi que du solde extérieur. Toutefois, cette embellie risquerait d'être de courte durée au regard des tensions géopolitiques entre la Russie et les Etats-Unis d'Amérique qui ont été réaffirmés avec les discours des leaders entraînant une remontée de la devise internationale qu'est le dollar US comme le graphique ci-dessus.

Cours des principales Monnaies en CFA au 22 Février 2023

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655,957	655,957
Dollar US/XAF	612,5683	615,1994
Livre Sterling (GBP)/XAF	741,8472	749,3627
Franc Suisse (CHF)/XAF	661,1666	667,1043
Yen Japonais (JPY)/XAF	4,5442	4,5907
Dollar Canadien (CAD) /XAF	452,3528	457,0131
Franc Suédois (SEK)/XAF	59,0044	59,6352
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	33,5167	34,2162
Rials Saoudien (SAR) /XAF	163,2224	164,904
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	166,7247	168,4218
Yuan Chinois (CNY)/XAF	87,6571	88,5559

Faits Macroéconomiques

Cette partie revient essentiellement sur la mise à jour des perspectives économiques mondiales et de la situation macroéconomique de certains pays de la CEMAC.

A- En 2023 et 2024, l'inflation devrait chuter au niveau mondial dans un contexte de faible croissance

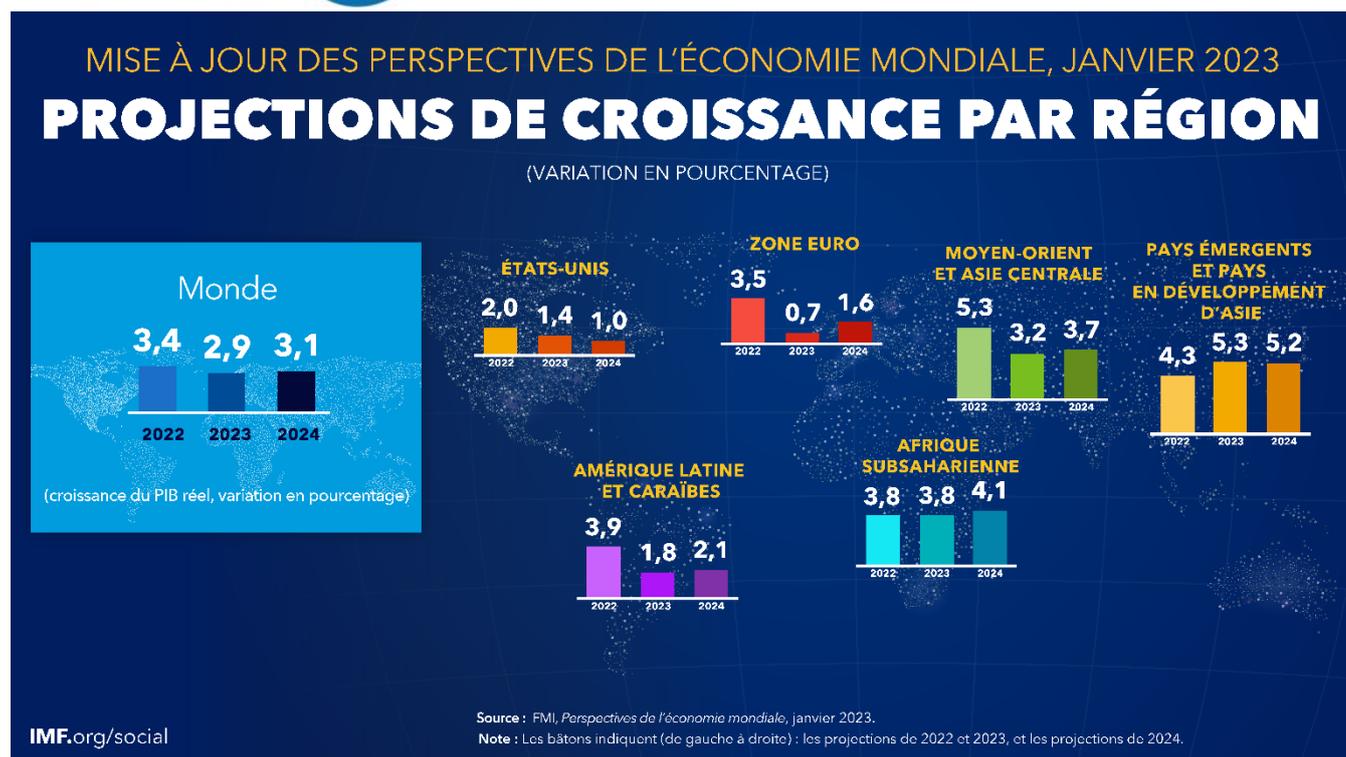
Selon les prévisions du FMI¹, la croissance économique mondiale devrait ralentir de 3,4 % en 2022 à 2,9 % en 2023, avant de remonter à 3,1 % en 2024. La croissance de 2023 sera de 0,2 point de pourcentage de plus que ce qui était anticipé en Octobre 2022 dans les Perspectives de l'économie mondiale, mais reste inférieure à la moyenne historique de 3,8 % entre 2000 et 2019. ***Le relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales pour juguler l'inflation et la guerre menée par la Russie en Ukraine continuent de peser sur l'activité économique. La flambée de COVID-19 en Chine a freiné la croissance en 2022, mais la récente réouverture du pays permet d'envisager une reprise plus rapide que prévu.*** L'inflation mondiale devrait décliner de 8,8 % en 2022 à 6,6 % en 2023 et à 4,3 % en 2024.

Les risques de dégradation des perspectives économiques persistent. Sur le plan positif, un regain lié à la demande comprimée dans de nombreux pays ou une baisse plus rapide de l'inflation sont plausibles. En revanche, l'aggravation de la situation sanitaire en Chine pourrait freiner la reprise, la guerre en

¹ Fond Monétaire International

Ukraine pourrait s'intensifier et le durcissement des conditions de financement à l'échelle mondiale pourrait accentuer le surendettement. Les marchés financiers pourraient également procéder à des ajustements soudains des prix en réaction à des annonces défavorables concernant l'inflation et les progrès économiques pourraient être entravés en cas d'accentuation de la fragmentation géopolitique.

Sur fond de crise liée au coût de la vie, la plupart des pays cherchent en priorité à parvenir à une désinflation durable. Compte tenu du risque que présentent le resserrement des conditions monétaires et le ralentissement de la croissance pour la stabilité financière et la stabilité de la dette, ***un recours aux outils macroprudentiels et un renforcement des cadres de restructuration de la dette s'imposent.*** Accélérer la campagne de vaccination contre la COVID-19 en Chine permettrait de préserver le redressement économique et aura des retombées positives sur le reste du monde. ***Le soutien budgétaire devrait être mieux ciblé sur les personnes les plus touchées par la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie, et les mesures d'allégement fiscal à grande échelle devraient être supprimées. Une coopération multilatérale plus étroite est primordiale pour préserver les acquis du système multilatéral fondé sur des règles et pour atténuer le changement climatique par la limitation des émissions et l'augmentation des investissements verts.***



B- Accords au titre de la facilité élargie de crédit et du mécanisme de crédit

Dans le cadre des accords de la facilité élargie de crédit, le FMI au terme de la revue respectivement du deuxième et troisième programme en ce qui concerne la facilité élargie de crédit et du mécanisme élargie de crédit approuve un décaissement de **64,80 millions de DTS² (environ 87 millions de dollars US) soit 52,65 milliards FCFA à la République du Congo** et un financement de **55,2 millions de DTS (environ 74,6 millions de dollars US) soit 45,14 milliards FCFA au Cameroun**. Pour ces deux pays, les services spécialisés du FMI recommandent :

- La nécessité de réduire les subventions aux produits pétroliers afin de créer un espace budgétaire pour financer les investissements productifs et les dépenses sociales et une accélération des réformes structurelles.
- La poursuite de la mise en œuvre des réformes dans les domaines de la gestion des finances publiques et de la dette, de la gouvernance et de la transparence.

Fait à Douala le 22 février 2023

² Droits Tirage Spéciaux (Monnaie du FMI)